



**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN  
MODEL ZMIJEWSKI (X-SCORE)  
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BEI)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan  
Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Muria Kudus

Oleh:

**HILDA RISKIANI  
NIM. 2011-11-204**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
2015**

**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN  
MODEL ZMIJEWSKI (X-SCORE)  
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BEI)**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi  
Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus

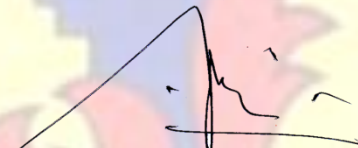
Kudus, 2015

Mengetahui,  
Ketua Progdi



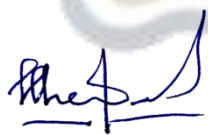
Noor Aziz, SE., MM  
NIDN.0609107501

Pembimbing I



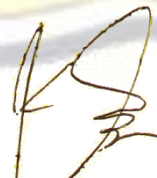
Drs. H. Masluri, MM  
NIS. 195410101980031010

Mengetahui,  
Dekan



Dr. H. Mochamad Edris, Drs. MM  
NIDN. 0618066201

Pembimbing II



Dr. Kertati Sumekar, SE. MM  
NIS. 0610701000001188

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO:

"Bukankah Kami telah melapangkan untukmu dadamu. Dan Kami telah menghilangkan dari padamu bebanmu. Yang memberatkan punggungmu. Dan Kami tinggikan bagimu sebutan (nama) Mu. Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain. Dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap". (Q.S. Al-Insyirah: 1-8).

"Dan bahwasannya seorang manusia tiada memperoleh selain apa yang telah diusahakannya". (Q.S. An-Najm: 39).

### Kupersembahkan kepada:

- ❖ Allah SWT.
- ❖ Kedua orang tuaku tercinta Bapak (Hartono) dan Ibu (Rufiah) yang tiada henti mendo'akan dan memberikan dukungan.
- ❖ Adikku tersayang Firda Anggia Putri.
- ❖ Teman-temanku Manajemen C yang selalu kompak.
- ❖ Alamamater UMK yang aku banggakan.

## KATA PENGANTAR



Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat, hidayah, dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul : ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN MODEL ZMIJEWSKI (X-SCORE) (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI). Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Strata Satu (S1) Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan berbagai pihak, tidak mungkin dapat menyusun skripsi ini dengan baik. Hal ini terutama karena keterbatasan yang ada pada penulis. Oleh karena itu dengan ketulusan hati penulis mengucapkan banyak terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu, terutama kepada :

1. Bapak Noor Aziz, SE., MM. selaku ketua Program Studi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ijin untuk mengadakan penelitian dalam penulisan skripsi ini.
2. Bapak Dr. H. Mochamad Edris, Drs. MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah memberi ijin untuk mengadakan penelitian dalam penulisan skripsi.
3. Bapak Drs. H. Masluri, MM, selaku Dosen Pembimbing I yang sangat saya hormati yang telah banyak memberikan arahan, bimbingan, serta

memberikan motivasi yang membangun hingga terselesainya penulisan skripsi ini.

4. Ibu Dr. Kertati Sumekar, SE. MM, selaku Dosen Pembimbing II yang sangat saya hormati yang telah mendidik, memberi bimbingan dan arahan hingga terselesainya penulisan skripsi ini.
5. Bapak, Ibu Dosen, dan seluruh staf pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah banyak memberikan bekal ilmu pengetahuan selama ini kepada penulis sebelum penyusunan skripsi.
6. Perpustakaan Universitas Muria Kudus dan Sekretariat Fakultas Ekonomi yang telah membantu penulis untuk mendapatkan informasi yang bermanfaat sampai dengan selesainya skripsi ini.
7. Bapakku tercinta Hartono dan Ibuku tercinta Rofi'ah yang tiada henti mendo'akan, memberikan dukungan, dan restunya mengiringi setiap langkahku. Adikku yang tersayang Firda Anggia Putri yang selalu memberikan semangat.
8. Sahabat-sahabatku Rani, Nofi, Umi, Yuli, Lia, Lufi, Fahrur, Sugiyanto, yang selalu membantuku, memberikan semangat dan menemani perjalananku menyelesaikan skripsi dalam suka maupun duka.
9. Teman-temanku Manajemen C yang selama kuliah selalu kompak, kebersamaan dan kenangan dengan kalian semua tidak akan bisa terlupakan dan selalu ku kenang. Juga teman-teman Manajemen A dan B yang menjadi temanku.



10. Calonku tercinta yang selalu mendo'akan, mendukung, dan memberikan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.

11. Dan bagi semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuannya dalam menyusun skripsi ini, penulis mengucapkan terima kasih.

Hanya ucapan terima kasih dan do'a yang dapat penulis berikan, semoga Allah SWT membalas semua kebaikan Bapak, Ibu, dan teman-teman semua. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, untuk itu penulis dengan senang hati menerima saran dan kritik untuk penyempurnaan skripsi ini. Dan semoga skripsi ini bermanfaat bagi siapapun.

Kudus,

2015

Penulis

Hilda Riskiani  
NIM. 2011-11-204

**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN  
MODEL ZMIJEWSKI (X-SCORE)  
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BEI)**

HILDA RISKIANI  
NIM. 2011-11-204

Pembimbing 1 : Drs. H. Masluri, MM  
2 : Dr. Kertati Sumekar, SE. MM

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
FAKULTAS EKONOMI PROGAM STUDI MANAJEMEN**

**ABSTRAKSI**

Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang paling besar terkena dampak krisis ekonomi global dibandingkan sektor lainnya. Potensi kebangkrutan yang mungkin terjadi pada perusahaan akan memberikan kekhawatiran bagi manajemen, karyawan, investor, dan kreditor. Analisis kebangkrutan dilakukan untuk memperoleh peringatan awal kebangkrutan. Dengan analisis tersebut perusahaan dapat mengevaluasi kinerja keuangannya, sehingga dapat mempermudah melakukan perbaikan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui analisis prediksi kebangkrutan perusahaan menggunakan model Zmijewski (X-Score) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014. Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 18 perusahaan yang akan menjadi objek penelitian. Metode penelitian menggunakan analisis kuantitatif dan analisis kebangkrutan model Zmijewski (X-Score).

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa tahun 2012-2014, 1) sektor industri dasar dan kimia terdapat: 1 perusahaan yang diprediksi bangkrut karena memiliki X-Score lebih dari 0 dan 8 perusahaan yang diprediksi sehat dengan X-Score kurang dari 0. 2) Pada sektor aneka industri terdapat: 3 perusahaan yang diprediksi sehat karena memiliki X-Score kurang dari 0. 3) Sedangkan pada sektor industri barang konsumsi terdapat: 6 perusahaan yang diprediksi sehat dengan X-Score kurang dari 0.

Kata kunci: prediksi kebangkrutan, model Zmijewski, manufaktur

**ANALYSIS OF PREDICTION BANKRUPTCY  
ZMIJEWSKI MODEL (X-SCORE)  
(A CASE STUDY ON MANUFACTURING COMPANY LISTED IN BEI)**

HILDA RISKIANI  
NIM. 2011-11-204

Pembimbing 1 : Drs. H. Masluri, MM  
2 : Dr. Kertati Sumekar, SE. MM

**MURIA KUDUS UNIVERSITY  
PROGRAM STUDY OF ECONOMIC MANAGEMENT FACULTY**

**ABSTRACT**

*Manufacturing companies are the largest companies affected by the global economic crisis than other sectors. Potential bankruptcy which may occur in the company will deliver a concern for management, employees, investors, and creditors. Bankruptcy analysis conducted to obtain early warning of bankruptcy. By this analysis the company can evaluate its financial performance, so can facilitate improvement.*

*The objective of the research is analysis of the company's bankruptcy predicted Zmijewski model (X-Score) at manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange in 2012-2014. The populations of this research are all companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2012-2014. The sampling technique was purposive sampling and obtained a sample of 18 companies that will be the object of the research. The research method uses quantitative analysis and analysis bankruptcy Zmijewski models (X-Score).*

*The results of the research indicate that in 2012-2014, 1) basic industry and chemical sector are: 1 company that is predicted to go bankrupt because it has the X-Score more than 0 and 8 healthy company that predicted by the X-Score of less than 0. 2) In various industry sectors are: 3 companies predicted healthy because it has the X-Score of less than 0. 3) While the consumer goods industry sector are: 6 companies predicted healthy with the X-Score of less than 0.*

*Keywords: prediction bankruptcy, Zmijewski model, manufacturing*



## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
ABSTRAKSI .....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Ruang Lingkup .....	4
1.3. Perumusan Masalah .....	4
1.4. Tujuan Penelitian .....	5
1.5. Manfaat Penelitian .....	5
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1. Pengertian Kebangkrutan .....	7
2.2. Manfaat Informasi Kebangkrutan .....	9
2.3. Faktor-faktor Penyebab Kebangkrutan .....	10
2.4. Model Prediksi Kebangkrutan .....	11
2.5. Analisis Laporan Keuangan .....	15

2.6.	Laporan Keuangan .....	16
2.7.	Komponen Laporan Keuangan .....	17
2.8.	Analisis Rasio Keuangan yang Digunakan dalam Analisis Kebangkrutan .....	18
2.9.	Penelitian Terdahulu .....	19
2.10.	Kerangka Pemikiran .....	21

### BAB III METODE PENELITIAN

3.1.	Rancangan Penelitian .....	22
3.2.	Variabel Penelitian .....	22
3.2.1.	Jenis Variabel .....	22
3.2.2.	Definisi Operasional Variabel .....	22
3.3.	Jenis dan Sumber Data .....	24
3.4.	Populasi dan Sampel .....	24
3.5.	Pengumpulan Data .....	27
3.6.	Pengolahan Data .....	28
3.7.	Analisis Data .....	28
3.7.1.	Analisis Kuantitatif .....	28
3.7.2.	Analisis Kebangkrutan .....	30

### BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1.	Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	31
4.2.	Penyajian Data .....	34

4.3.	Analisis Data .....	61
4.3.1.	<i>Return On Asset, Debt Ratio, dan Current</i> <i>Ratio Sektor Industri Dasar dan Kimia</i> .....	63
4.3.2.	<i>Return On Asset, Debt Ratio, dan Current</i> <i>Ratio Sektor Aneka Industri</i> .....	66
4.3.3.	<i>Return On Asset, Debt Ratio, dan Current</i> <i>Ratio Sektor Industri Barang Konsumsi</i> .....	69
4.4.	Analisis Prediksi Kebangkrutan dengan X-Score .....	72
4.5.	Pembahasan .....	83
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		
5.1.	Kesimpulan .....	97
5.2.	Saran .....	99
DAFTAR PUSTAKA .....		100
LAMPIRAN		

## DAFTAR TABEL

		<b>Halaman</b>
Tabel :	2.1 Klasifikasi kebangkrutan model Zmijewski .....	14
	2.2 Penelitian terdahulu .....	19
	3.1 Penetapan Sampel .....	26
	3.2 Sampel Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia .....	26
	3.3 Sampel Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri	27
	3.4 Sampel Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi .....	27
	4.1 Keuangan PT Arwana Citramulia Tbk .....	34
	4.2 Keuangan PT Keramik Indonesia Asosiasi Tbk .....	35
	4.3 Keuangan PT Surya Toto Indonesia Tbk .....	37
	4.4 Keuangan PT Indal Aluminium Industry Tbk .....	38
	4.5 Keuangan PT Lion Metal Works Tbk .....	39
	4.6 Keuangan PT Lionmesh Prima Tbk .....	41
	4.7 Keuangan PT Intanwijaya Internasional Tbk .....	42
	4.8 Keuangan PT Asiaplast Industries Tbk .....	44
	4.9 Keuangan PT Champion Pacific Indonesia Tbk .....	45
	4.10 Keuangan PT Star Petrochem Tbk .....	47
	4.11 Keuangan PT Nusantara Inti Corpora Tbk .....	48
	4.12 Keuangan PT Kabelindo Murni Tbk .....	50
	4.13 Keuangan PT Nippon Indosari Corpindo Tbk .....	52



4.14 Keuangan PT Sekar Bumi Tbk .....	53
4.15 Keuangan PT Siantar Top Tbk .....	55
4.16 Keuangan PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk .....	56
4.17 Keuangan PT Pyridam Farma Tbk .....	58
4.18 Keuangan PT Kedaung Indah Can Tbk .....	59
4.19 Rasio Keuangan ( <i>Return On Asset</i> , Debt Ratio, dan Current Ratio) Sektor Industri Dasar dan Kimia .....	63
4.20 Rasio Keuangan ( <i>Return On Asset</i> , Debt Ratio, dan Current Ratio) Sektor Aneka Industri .....	66
4.21 Rasio Keuangan ( <i>Return On Asset</i> , Debt Ratio, dan Current Ratio) Sektor Industri Barang Konsumsi .....	69
4.22 Hasil X-Score Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia .....	72
4.23 Hasil X-Score Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri .....	77
4.24 Hasil X-Score Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi .....	79

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar : 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian .....	21

